

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e Brent sustentam nova investida de alta do açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de breve recuperação tanto sobre os contratos futuro da commodity quanto sobre os preços praticados no mercado físico brasileiro, onde a demanda de curto prazo, por mais moderada que esteja, continua enfrentando uma oferta claramente limitada pela predileção das usinas em fabricar ou hidratado, ou VHP para exportação. Neste sentido, o açúcar em Ribeirão Preto apresentou uma leve melhora de R\$ 55,00 a saca de 50 kg para produto com até 150 lcmsa, para a faixa de R\$ 56,00, enquanto que o vencimento Julho/18 em Nova York saiu da faixa de US\$/cents 11,30 e avançou sobre a sua primeira resistência de US\$/cents 11,50.

Pela ótica do mercado interno pouca coisa mudou. O andamento da safra continua firme e as usinas mantêm seu foco no hidratado e no VHP, no atendimento dos contratos de exportação. A fila dos navios em Santos tem aumentado, o que pode resultar em alguns ajustes nos prêmios nos próximos dias. Já em Nova York, o mercado mostrou uma reação de alta na faixa de 2,15%. Este foi um padrão de ganhos muito intenso a julgar pela volatilidade diárias das cotações das últimas semanas.

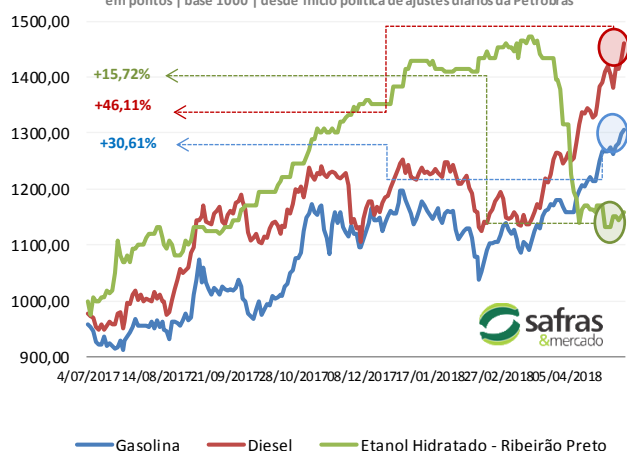
A reação de Nova York a um primeiro olhar se mostrou muito curiosa. Isto porque veio em um momento em que o USDA atualizou seu relatório anual sobre a safra de açúcar da Índia, dando importantes números sobre o país [alta na produção e principalmente nas exportações]. Isto ocorre, como falamos acima, em um contexto de clima altamente favorável a colheita e moagem de cana no Centro-Sul do Brasil. Logo, aos olhos desatentos, acabou sendo uma surpresa os ganhos acima de 2% em Nova York.

Porém, olhando com mais atenção para o os fatores exógenos ao mercado de açúcar podemos encontrar no comportamento do câmbio e do petróleo as razões para os ganhos da terça-feira. Em Londres o Brent avançou sobre a importante máxima de US\$/barril 75,00 em um contexto em que o real contra o dólar mostrou novas máximas de desvalorização em R\$ 3,56.

Isto tudo representa ainda mais pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro que, em última instância, deverá elevar a competitividade do hidratado frente ao encarecimento dos preços do combustível fóssil, concentrando ainda mais a demanda para o biocombustível e, consequentemente, o seu mix de produção. Com isto, a oferta e açúcar tende a ser ainda mais restrita do que inicialmente estimada pelo mercado, com expectativas de possíveis revisões baixistas nos próximos relatórios de estimativas de safra.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



Neste sentido, vencimento Julho/18 em Nova York “desenhou” uma nova mínima em seu canal de alta de curto prazo junto a faixa de US\$/cents 11,30 em um cenário de novo teste da faixa de US\$/cents 11,75 ainda no decorrer desta segunda semana de maio que, logo na próxima semana, deve fundamentar um novo teste da faixa de US\$/cents 12,00.

Voltando a Índia o USDA indicou que a produção do país deve chegar a 33,8 milhões de toneladas, com alta de 4,20% sobre a safra anterior. Pelo lado das exportações o volume deve atingir 6 milhões de toneladas. Os números contrastam com as estimativas anteriores do mercado que apontavam embarques entre 2 a 4 milhões de toneladas. Os dados atuais do USDA, dias antes do relatório semestral de maio, contrastam ainda mais com as estimativas da ISMA que apontam uma produção de 31,5 milhões de toneladas e do governo local em 29,5 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,02] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,53] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,02] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,53]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,02] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,27] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,26] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,51]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,53] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,04] já com frete e impostos.

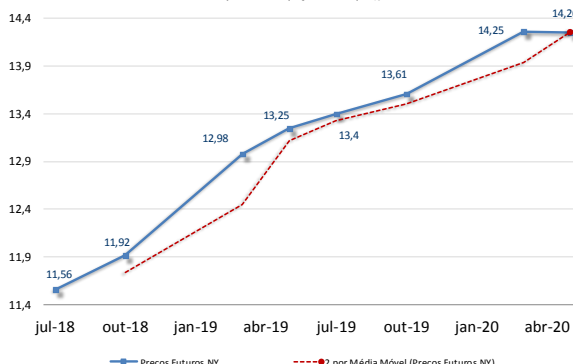
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 14,49]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,82% nas usinas em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,98]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,73]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,48].

O etanol hidratado se mostrou 19,21% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,80 [PVU] e 2,79% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,61 [US\$/cents 14,65].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a terça-feira foi de baixa alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			8-mai-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	16,26	58,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,41	55,00	55,00	77,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,13	54,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,70	56,00	56,00	78,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			8-mai-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,22	55,69	-0,84	55,43	54,45	77,04
Posto Usina US\$	15,46	15,67	-1,34	15,62	16,01	24,43
Média 3 últimos dias R\$	55,47	55,51	-0,07	55,14	54,23	76,47

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

8-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,56	11,59	11,32	11,36	11,32	2,12
Outubro/18	11,92	11,93	11,66	11,70	11,68	2,05
Março/19	12,98	12,99	12,76	12,79	12,78	1,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

8-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	327,60	318,30	328,30	320,00	321,10	2,02
Outubro/18	321,90	317,30	323,60	318,20	319,50	0,75
Dezembro/18	329,60	324,00	330,40	324,80	326,00	1,1

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.085	83.409	82.201	82.715	82.714	0,45
Dow Jones	24.360	24.412	24.198	24.341	24.357	0,01
Standard & Poors	2.670	2.674	2.655	2.670	2.673	-0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,5680	3,5930	3,5550	3,5610	0,4200
Euro/US\$	1,1861	1,1926	1,1861	1,1926	-0,5400
US\$/Yuan (China)	6,3690	6,3690	6,3640	6,3640	0,0700

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,42	466,39	0,00	1.140,00	-0,42	319,51	-0,42	14,49
Açúcar Físico RP/SP	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,39	458,21	1,82	1.120,00	1,39	313,90	1,39	14,24
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,42	518,50	0,00	1.109,98	-0,42	311,09	-0,42	14,11
Etanol Hidratado	0,55	57,61	0,55	1,84	0,55	1.840,00	0,12	515,70	0,55	1.152,13	0,12	322,91	0,12	14,65
Etanol Hidratado BM&F	2,21	50,72	2,21	1,62	2,21	1.620,00	1,78	454,04	2,21	1.014,37	1,78	284,30	1,78	12,90
Etanol Anidro CBOT	-1,82	47,01	-1,82	1,57	-1,82	1.567,00	-2,23	439,18	-1,82	940,18	-2,23	263,50	-2,23	11,95
Açúcar NY	2,55	45,47	2,55	1,67	2,55	1.668,12	2,12	467,52	2,55	909,33	2,12	254,86	2,12	11,56
Açúcar Londres	2,46	58,44	2,46	1,71	2,46	1.706,24	2,02	478,21	2,46	1.168,88	2,02	327,60	2,02	14,86
Açúcar Índia	-0,04	72,94	-0,04	2,13	-0,04	2.129,56	-0,46	596,85	-0,04	1.458,88	-0,46	408,88	-0,46	18,55
Açúcar Rússia	-0,19	99,56	-0,19	2,91	-0,19	2.906,49	-0,61	814,60	-0,19	1.991,12	-0,61	558,05	-0,61	25,31
Açúcar China	0,31	147,81	0,31	4,32	0,31	4.315,31	-0,12	1.209,45	0,31	2.956,25	-0,12	828,54	-0,12	37,58

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Maio	Junho	Julho
08/05/2018	0	+9	+13
07/05/2018	0	+9	+13
04/05/2018	0	+9	+13
03/05/2018	0	+9	+13

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Maio	Junho	Julho
08/05/2018	60	61	60
04/05/2018	60	61	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno
 (em dólares por tonelada)

08/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	254,86	262,79	327,60	321,90
Diferencial de Polarização	10,32	10,64	13,27	13,04
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,18	273,84	343,59	337,57
Frete usina porto	27,47	27,47	27,47	27,47
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	225,21	233,88	301,12	295,10
PVU (US\$/saca 50kg)	11,26	11,69	15,06	14,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,18	41,72	53,72	52,65
Equivalente Interno (1)	47,97	49,82	64,14	62,86
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,10

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

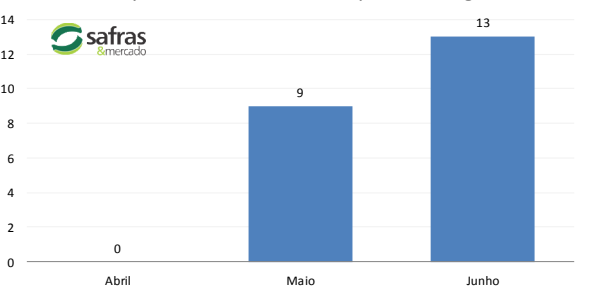
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

8-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,22	16,53
Alagoas	63,00	65,00	17,66	16,02
Pernambuco	63,00	65,00	17,66	16,02
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,82	15,26
Pará/Belém**	65,54	67,54	55,39	18,38

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mais altos sobre o hidratado e ainda firmes sobre o anidro, que se mostra solidamente dentro de um mercado pouco movimentado e de apenas indicações nominais de usinas.

A maior parte das unidades produtoras se mostra fora no mercado físico de anidro diante da maior atratividade, principalmente pela demanda, do mercado de hidratado, mesmo frente a um spread diário do anidro na faixa de 12,25%, bem acima do mercado de contratação antecipada que paga no máximo 10,5% e também acima do spread semanal calculado pelo Cepea que oscila atualmente em 12,86%.

Neste contexto o anidro encerrou a terça-feira estável ainda indicado na faixa de R\$ 1,85 o litro enquanto o hidratado teve ganhos de 0,55% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,84 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto. O mercado climático se mostra com baixo risco, sem chuvas e com indicação de crescimento acelerado na oferta. Com isto, os preços apenas não caem diante dos avanços do Brent em Londres em meio a um cenário de forte desvalorização cambial, o que encarece duplamente a formação dos preços da gasolina no mercado interno brasileiro.

Diante disto, as distribuidoras se apressam em recompor estoques, antecipado uma reação da demanda nas próximas semanas sem que com isto seja necessária a redução dos preços do hidratado para que a reação de competitividade aumente frente a gasolina. Outro claro indicador disto são os contatos futuros de hidratado na BM&F que hidratado a R\$ 2,03 para agosto e R\$ 2,07 para setembro deste ano.

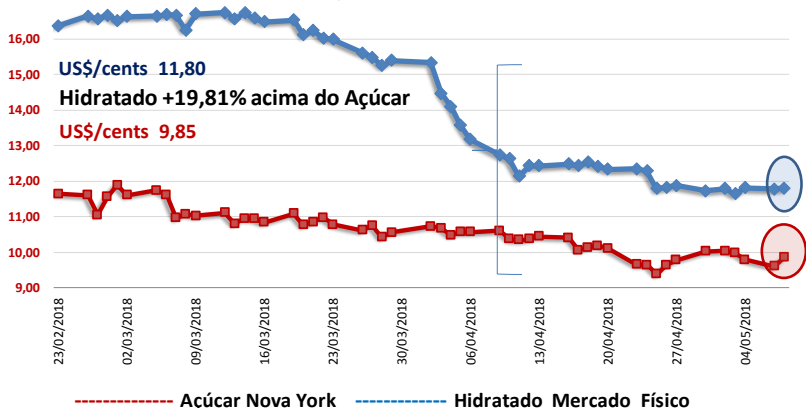
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 08/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,5185	1,780	1,940	1,75
Araçatuba	1,83	1,86	0,5129	1,760	1,920	1,73
Paulínia	1,91	1,94	0,5353	1,840	2,000	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,62	1,63	0,4538	1,610	1,672	1,55
Araçatuba	1,60	1,61	0,4489	1,593	1,654	1,53
Paulínia	1,67	1,65	0,4686	1,663	1,725	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,5185	1,780	1,940	1,78
Hidratado	1,84	1,86	0,5157	1,830	1,900	1,59

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/04 e 04/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4468	0,4104	1,4586	-0,81	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6328	0,4631	1,6647	-1,92	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4709	0,4172	1,4860	-1,02	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				12,86%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.549,00	1.538,50	1.522,50	0,68	1621,00	1505,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,80	1,82	1,95
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,98	1,85
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,90	1,92	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	1,75	1,80	1,88	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,476	1,465	1,502	1,485	-0,1
Junho/18	1,481	1,476	1,510	1,479	-0,1
Julho/18	1,485	1,485	1,486	1,486	-0,2
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	69,70	67,63	70,40	70,03	-1,45
Julho/18	69,61	67,57	70,30	69,93	-1,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,1248	2,0612	2,1341	2,1340	-0,43
Julho/18	2,1263	2,0642	2,1372	2,1379	-0,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	75,65	73,10	76,18	76,17	-0,68
Julho/18	75,34	72,81	75,89	75,83	-0,64

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,4883
Etanol H/A (2)	-	1,5443
Conversão (VHP) (a)	51,37	48,16
Preço Açúcar VHP (b)	47,97	47,97
Diferença (a/b)	7,07%	0,38%
Conversão (Branco)	51,57	48,35

(1) Com Impostos ao produtor

(2) Conversão de etanol hidratado em anidro

(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)

(b) Preço açúcar VHP (PVU)